

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Eylül 2021



- Gündem – Tuğrul Belli **2**
- Bütçe ve Kamu Finansmanı **3**
- Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret **4**
- Üretim ve Büyüme **5**
- Enflasyon ve Faizler **6**
- Parasal Göstergeler **7**

BATIDA ENFLASYON İLE BİRLİKTE DURGUNLUK YAŞANABİLİR Mİ?

Hâlâ piyasalarda fiyatlanmasa da gelişmiş ekonomilerde enflasyon riski artmakta. ABD'de 12 aylık enflasyon Ağustosta yüzde 5.3 oldu. Her ne kadar Temmuz ayındaki %5.4'e göre bir tık gerilese de enflasyon 2008'den beri en yüksek seviyelerinde. O günlerde yaşanan resesyon sonrasında emtia fiyatlarındaki gerileme ile birlikte enflasyon da hızla gerilemiş, ve hatta bir sene sonra eksi değerlere gelmişti. Ancak bugünkü fiyat dinamikleri oldukça farklı.

Şu ana kadar Batı ekonomilerindeki enflasyon artışları hep geçici faktörlerle açıklandı: Arz zincirlerinde meydana gelen kopukluklar, delta varyantının getirdiği daha önce hesapta olmayan kısıntılar ve bunların yarattığı maliyet artışları, yarı-iletkenlerin üretimindeki problemler nedeniyle otomobil, elektronik eşyalar ve diğer dayanıklı tüketici mallarının üretiminde meydana gelen aksamalar, taşımacılık maliyetlerinde meydana gelen artışlar gibi. Gelen son rakamların da geçici enflasyonu teyit eder nitelikte görülmesiyle ABD 10-yıllık tahvillerinde faizler yüzde 1.3'ün altına da geriledi. Şu anki 10-yıllık faiz seviyesi esasen bugünden itibaren 10 yılda ortalamada ya enflasyonun düşük kalacağını ya da Fed'in bir şekilde ultra gevşek para politikasını devam ettireceği üzerine kurulu. Bu iki varsayım da çok gerçekçi değil doğrusu. Ancak ABD'deki tahvil faizleri ile çekirdek TÜFE arasındaki fark bugüne kadar hiç görülmemiş derece açılmış durumda. (Yüzde 1.27 – yüzde 4.0). Piyasalar enflasyonun yüzde 4-5'lerde bir süre daha kalıcı olabileceği senaryosunu satın almaya başlarsa tahvil piyasasında büyük bir çalkantı olacağı kesin.

Fed Başkanı Powell da son toplantısında enflasyondaki artışın geçici olduğunun altını çizmekle birlikte piyasadaki tahvil alımı yoluyla yapılan parasal gevşemede (QE) bir sonraki toplantıdan itibaren kademeli bir daraltmaya (tapering) gideceklerinin mesajını vermiş bulunuyor. Hazirana kadar da parasal gevşemenin sonlandırılması hedefleniyor. Sonrasında da Fed üyeleri sene sonuna kadar çok az da olsa politika faizinde (%0.1 kadar) bir faiz artışı öngörmekte. Ancak enflasyonun daha kalıcı ve yüksek seyretmesi durumunda bu yumuşak geçiş yeterli olmayacak. Bu sene sonundaki enflasyon tahminlerini yüzde 4.1'e yükselten Fed'in 2022 sonundaki %2.1'lik enflasyon beklentisi oldukça iyimser kalmakta. Öte yandan Fed'in büyüme ve dolayısıyla istihdamda istenen hedeflere ulaşabilmesi için bu süreçte faizlerin mümkün olduğunca düşük düzeylerde seyretmesi gerekiyor.

Orta ve uzun vadeye dikkat çeken bazı yorumcular ise kısa sürede geçmesi beklenen olumsuz şartların kalıcılık arz etme ihtimalini ön plana çıkartıyorlar. Nouriel Roubini kaç zamandır stagflasyon olarak adlandırılan yüksek enflasyonla birlikte ekonomik aktivitede durgunluk riskinden bahsetmekte. Büyüme kanadında alınan tüm olağandışı tedbirlere rağmen Çin dahil olmak üzere pek çok ekonomiden yavaşlama sinyalleri gelmesi olayın bir boyutu. Öte taraftan, ABD ve Batı ekonomilerinde kamu ve özel borç miktarının çok yüksek boyutlara ulaşmış olması da merkez bankalarının elini bağlıyor. Roubini arz tarafındaki problemlerin de devam edebileceği iddiasında. Küreselleşmenin zayıflaması, artan korumacılık, reshoring (üretimin ülke içine taşınması), gelişen ve gelişmekte olan ekonomilerde nüfusun yaşlanmaya başlaması ve Çin-ABD soğuk savaşı gibi nedenler bir yana, bir de küresel ısınmanın gıda üretimi ve fiyatları üzerindeki olumsuz etkisi ve delta ve diğer varyantların beklenenden çok daha uzun süre etkili olabilme durumu arz kanadındaki ciddi problemler.

Şahsen henüz Batıda yavaşlayan büyüme ile birlikte yüksek enflasyonun sürekliliği tezini satın almadım. Ancak her gelen veri bu konuda daha dikkatli olunması gerektiğini de gösteriyor.

t.belli@turkishbank.com

Bütçe ve Kamu Finansmanı

Bu ay rekor bütçe fazlası var

- Bütçe Ağustos ayında 41 milyar TL fazla verdi.

Bu denli yüksek bir fazla verilmesinin ana sebebi Temmuz ayında bayram nedeniyle bütçeye intikal etmeyen vergi gelirlerinin hesaplara girmesininin Ağustos'a sarkmasının bir sonucu.

- Ancak bu sarkma olmasa bile bütçe bu ay 20 milyar TL kadar fazla verecekti. Bunun ana sebebi ekonomik aktivitede devam eden canlılık.

- Bu ay bütçede tek rahatsız edici gelişme ağırlıklı SGK açıklarından oluşan cari transferlerin % 32 oranında artmış olması.

- İlk 8 ay sonunda kümülatif bütçe açığı sadece 37 milyar TL. Bu sene için tahmin edilen açık ise 245 milyar TL. Eğer son aylarda beklenmedik bir daralma olmaz ise bu seneki bütçe performansı tahminlerin oldukça üstünde gelecek. Üstelik bu durum akaryakıt ÖTV'sinde devam eden eşel mobil sistemi nedeniyle bu kalemden düşük bir gelir elde edilmesine rağmen.

- Nitekim seçilmiş vergilere baktığımızda petrol ve doğalgaz ÖTV'sinde geçen seneye göre gerileme devam ediyor. Ancak diğer vergi gelirlerindeki artış bu durumu fazlasıyla karşılamakta. Bu ay gümrük vergileri ve ithalde alınan KDV'de yüksek oranlı artışlar görülüyor.

- Bütçenin fazla vermesi Hazine'yi finansman açısından da rahatlatıyor. Öyle ki Eylülde 40 milyar TL iç borçlanma planlanmış olmasına rağmen toplam borçlanma sadece 24.3 milyar TL oldu.

- Eylülde ayrıca yapılan eurobond ihracı ile uluslararası piyasalardan 2.25 milyar dolar borçlanma gerçekleşti. Bu ihraç 20 Eylülde Hazine hesaplarına girdi.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2020 Ağustos	2021 Ağustos	Artış	2020 Oca-Ağu	2021 Oca-Ağu	Artış
Harcamalar	80,345,263	105,702,663	31.6%	761,432,276	910,142,414	19.5%
1-Faiz Hariç Harcama	68,444,059	92,045,729	34.5%	669,817,878	781,977,738	16.7%
Personel Giderleri	23,034,931	27,786,902	20.6%	194,750,817	228,939,731	17.6%
Sosyal Gvüv.Kur. Devlet Primi	3,879,203	4,625,508	19.2%	32,205,523	37,596,738	16.7%
Mal ve Hizmet Alımları	5,560,980	7,755,089	39.5%	47,441,316	55,039,584	16.0%
Cari Transferler	30,658,934	40,354,837	31.6%	328,653,138	377,914,868	15.0%
Sermaye Giderleri	4,053,621	7,373,733	81.9%	44,512,142	54,686,522	22.9%
Sermaye Transferleri	317,496	600,286	89.1%	4,851,941	6,334,421	30.6%
Borç Verme	938,894	3,549,374	278.0%	17,403,001	21,465,874	23.3%
2-Faiz Harcamaları	11,901,204	13,656,934	14.8%	91,614,398	128,164,676	39.9%
Gelirler	108,565,652	146,539,346	35.0%	650,506,051	872,635,498	34.1%
1-Genel Bütçe Gelirleri	106,671,455	143,385,106	34.4%	632,318,600	849,163,226	34.3%
Vergi Gelirleri	98,456,206	131,120,979	33.2%	510,418,170	712,808,445	39.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,173,110	1,514,597	29.1%	54,712,950	48,267,864	-11.8%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	455,715	1,093,806	140.0%	7,987,637	10,567,645	32.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	6,015,719	9,262,143	54.0%	53,678,974	72,506,117	35.1%
Sermaye Gelirleri	505,639	251,638	-50.2%	4,761,289	4,130,180	-13.3%
Alacaklardan Tahsilat	65,066	141,943	118.2%	759,580	882,975	16.2%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,361,543	2,566,237	88.5%	12,392,441	16,803,994	35.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	532,654	588,003	10.4%	5,795,010	6,668,278	15.1%
Bütçe Dengesi	28,220,389	40,836,683	44.7%	-110,926,225	-37,506,916	-66.2%
Faiz Dışı Denge	40,121,593	54,493,617	35.8%	-19,311,827	90,657,760	-569.4%

SEÇİLMİŞ VERGİLER	nis	may	haz	tem	ağu
Gelir Vergisi	35.8%	69.2%	51.6%	14.0%	44.0%
Kurumlar Vergisi	213.6%	29.3%	-14.8%	92.3%	64.2%
Dahilde Alınan KDV	5.5%	633.2%	344.9%	39.6%	26.7%
Petrol ve Doğalgaz	-32.9%	-51.8%	-35.3%	-58.3%	-64.4%
Motorlu Taşıtlar	274.9%	197.3%	111.5%	-7.1%	34.0%
Dayanıklı Tük. Malları	113.2%	73.0%	-38.1%	-9.6%	-27.8%
BSMV	41.6%	36.5%	33.8%	38.3%	-4.2%
Gümrük Vergileri	113.4%	76.8%	-16.3%	2.2%	29.3%
İthalde Alınan KDV	146.8%	122.5%	25.4%	3.7%	66.9%
Damga Vergisi	59.7%	54.7%	35.1%	15.8%	25.8%
Harçlar	257.3%	108.4%	11.1%	-23.8%	14.9%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Eylül 2021	Ekim 2021(*)	Kasım 2021(*)
Ödemeler	42,2	50,9	29,5
İç Borç Servisi	35,9	46,2	11,1
Anapara	27,8	37,3	0,0
Faiz	8,2	9,0	11,1
Dış Borç Servisi	6,2	4,7	18,4
Anapara	1,3	0,4	15,2
Faiz	5,0	4,3	3,2
Finansman	42,2	50,9	29,5
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	2,2	3,5	9,5
Borçlanma	40,0	47,4	20,0
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	40,0	47,4	20,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	28,3	36,2	17,0
Doğrudan Satışlar (4)	2,0	1,2	0,0
Kamuya Satışlar	9,7	9,9	3,1

Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret

Brüt rezervler 120 milyar dolar

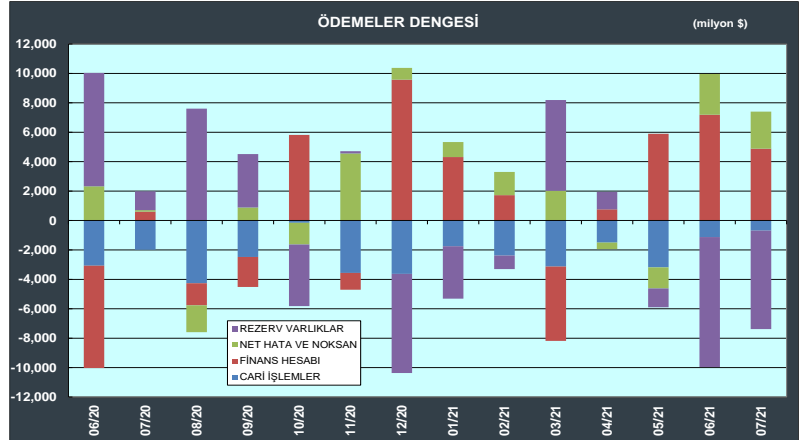
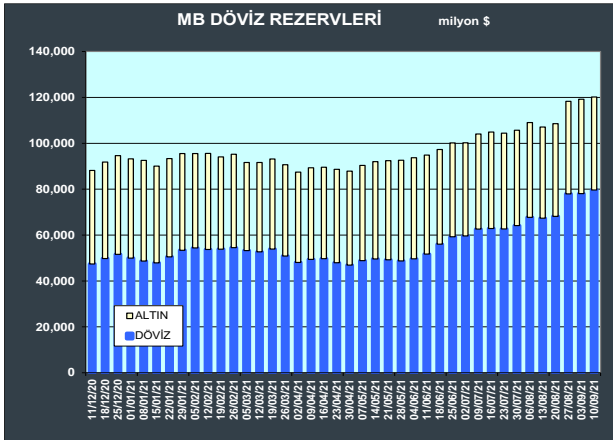
- İhracat ithalatın hayli üzerinde artmaya devam ediyor. Ağustosta ihracat %53 artarken ithalattaki artış %23 oldu. Böylece dış ticaret haddi 40 milyar doları geçerken ihracatın ithalatı karşılama oranı da %80'e yaklaştı.
- Tablodan da görüldüğü gibi gemi-yat sektörü dışındaki tüm sektörlerde artış söz konusu. Bu da ihracattaki artışın en azından bir kısmının kalıcı olabileceği konusunda umut vermekte.
- Bu ay ihracat hacmini artıran önemli sektörler arasında çelik, kimya ve otomotivi sayabiliriz. Bu 3 sektörde de ihracat hacmi 2 milyar doların üzerinde gerçekleşti. Ancak özellikle çelik ve kimya sektöründeki artışların büyük ölçüde bir yıl içinde bu sektörlerdeki ürünlerin birim fiyat artışlarından kaynaklandığı söylenebilir.
- Öte yandan toplamdaki artışa rağmen Temmuz ayı miktar endeksinde keskin bir gerileme söz konusu. Bu büyük ölçüde bu sene bayram tatilinin Temmuz ayına denk gelmesinden kaynaklanmakta.
- Temmuzda cari denge 700 milyon dolar açık verdi. Buna karşılık üst üste 3 aydır finans ve net hata noksanından toplamda 7.4 milyar dolar giriş söz konusu. Finans hesabı 3 aydır net giriş göstermekte.
- Şubat ayında 38 milyar dolara kadar yükselmiş olan cari açık 28 milyar doların altına geriledi. Ağustos ve Eylülde de açığın gerileyerek 20 milyar doların altına gelmesi bekleniyor.

Dış Ticaret	Ağustos			Ocak-Ağustos		
	2020	2021	Değişim (%)	2020	2021	Değişim (%)
İhracat	11.750	17.860	52,00	96.819	132.983	37,35
İthalat	18.156	22.404	23,40	129.890	163.494	25,87
Dış Ticaret Hacmi	29.906	40.265	34,64	226.709	296.476	30,77
Dış Ticaret Dengesi	-6.406	-4.544	-29,07	-33.071	-30.511	-7,74
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	64,7	79,7		74,5	81,3	

SEKTÖRLER	1 - 31 AĞUSTOS			
	2020	2021	Değişim ('21/'20)	Pay(20) (%)
I. TARIM	1,678,825	2,324,669	38.5	12.3
II. SANAYİ	9,391,690	14,471,001	54.1	76.5
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	871,325	1,225,227	40.6	6.5
Tekstil ve Hammaddeleri	568,020	829,832	46.1	4.4
Deri ve Deri Mamulleri	97,893	157,080	60.5	0.8
Halı	205,412	238,316	16.0	1.3
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,372,153	2,046,142	49.1	10.8
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,372,153	2,046,142	49.1	10.8
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,148,211	11,199,631	56.7	59.2
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,538,161	1,742,118	13.3	9.2
Otomotiv Endüstrisi	1,543,627	2,420,028	56.8	12.8
Gemi ve Yat	120,028	58,623	-51.2	0.3
Elektrik Elektronik	849,844	1,209,154	42.3	6.4
Makine ve Aksamları	570,509	759,335	33.1	4.0
Demir ve Demir Dışı Metaller	614,927	1,023,526	66.4	5.4
Çelik	864,653	2,295,473	165.5	12.1
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	318,562	421,343	32.3	2.2
Mücevher	187,488	452,717	141.5	2.4
Savunma ve Havacılık Sanayii	177,409	284,722	60.5	1.5
İklimlendirme Sanayii	355,292	522,885	47.2	2.8
Diğer Sanayi Ürünleri	7,710	9,707	25.9	0.1
III. MADENCİLİK	322,479	509,238	57.9	2.7
Madencilik Ürünleri	322,479	509,238	57.9	2.7
T O P L A M (TİM*)	11,392,993	17,304,908	51.9	91.5



- Grafikten görüldüğü gibi MB brüt döviz rezervlerinde artış devam ediyor. Katar ve Çin ile yapılan swap anlaşmalarının da neticesiyle brüt rezervler 120 milyar dolara yaklaşmış vaziyette. Ancak net döviz rezervlerimizin de halen ekside olduğunu belirtelim.



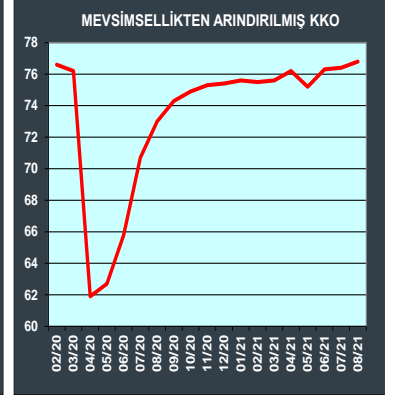
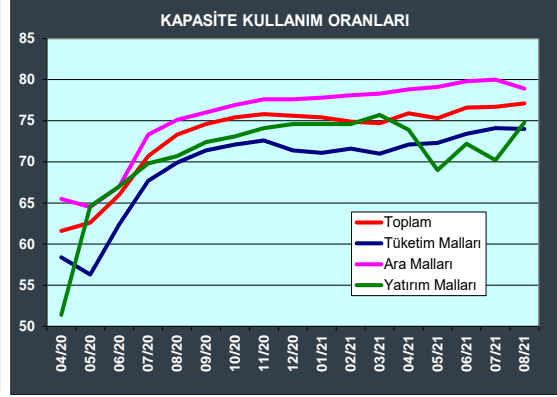
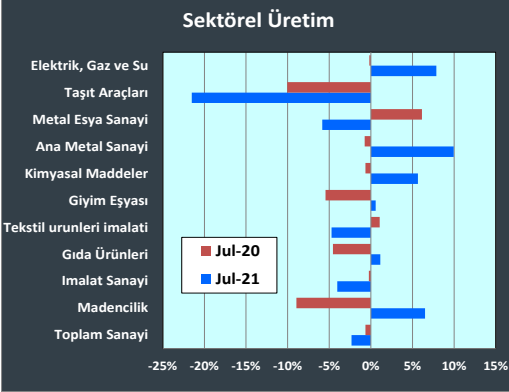
Büyüme

3. çeyrekte büyüme daha ılımlı

- Temmuz'da sanayi üretimi yıllık %8,7 artarken alt sektörler incelendiğinde, madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %15,2,

yönelik çabaları olumsuz etkilemeye devam etti. Bu durum, girdi maliyetlerinde ve nihai ürün fiyatlarında keskin artışların devam etmesine katkı yaptı.

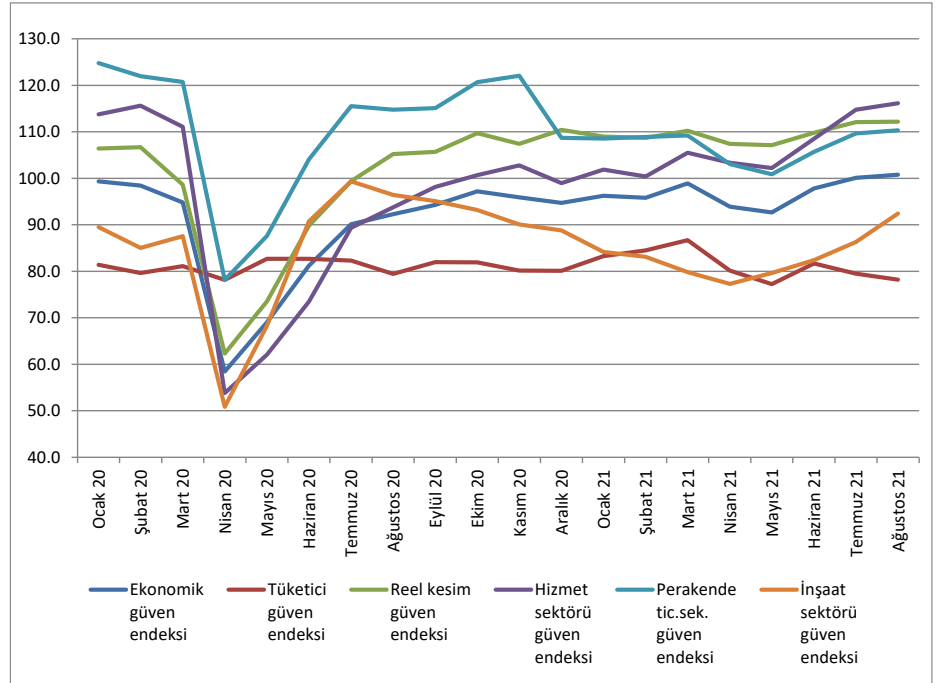
- Güven endeksleri Ağustosta genel olarak yatay



imalat sanayi sektörü endeksi %7,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme sektörü endeksi ise %11,7 arttı.

seyretti. Ancak inşaat sektörü güven endeksinin sektörde ciddi problemler olmasına rağmen bu kadar hızlı bir artış göstermiş olması da ilginç.

- 2. çeyrekteki baz etkisi kaynaklı %41'lik çok yüksek büyümeden sonra Temmuz'da artış oranı normalize olmuş gözüküyor.
- Öte yandan Ağustosa ilişkin kapasite kullanımı toplamda artış gösterse de tüketim malları ve özellikle ara malları KKO'larında bir miktar gerileme de göze çarpmakta.

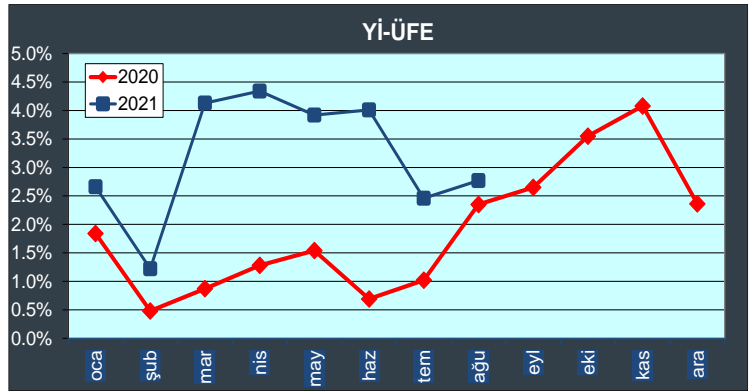
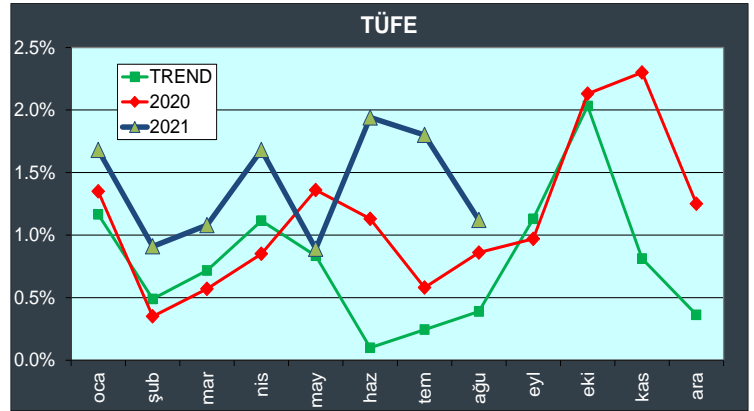


- Temmuz'da 54,0 olarak ölçülen manşet PMI, Ağustos'ta 54,1'e yükselerek imalat sektörünün performansında güçlü iyileşmeye işaret etti ve Ocak ayından bu yana yüksek düzeyine ulaştı. Böylece faaliyet koşulları üst üste üçüncü ay güçlenmiş oldu. Müşteri talebindeki iyileşme ve yakın zamanda COVID-19 kısıtlamalarının gevşetilmesi, yeni siparişlerdeki güçlü artışın Ağustos ayında da devam etmesini sağladı. Özellikle yeni ihracat siparişlerinde keskin büyüme kaydedildi. Üretim, müşteri talebindeki iyileşmeye bağlı olarak üst üste üçüncü ay artış gösterdi ve yeni ihracat siparişlerinde kaydedilen güçlü büyüme bazı firmalarda üretimin artmasına katkı sağladı. Büyüme Temmuz'a kıyasla daha düşük oranda olmakla birlikte güçlü gerçekleşti. Tedarik zincirlerindeki gecikmeler, girdi temin etmeye

Enflasyon

Manşet enflasyonda artış devam ediyor

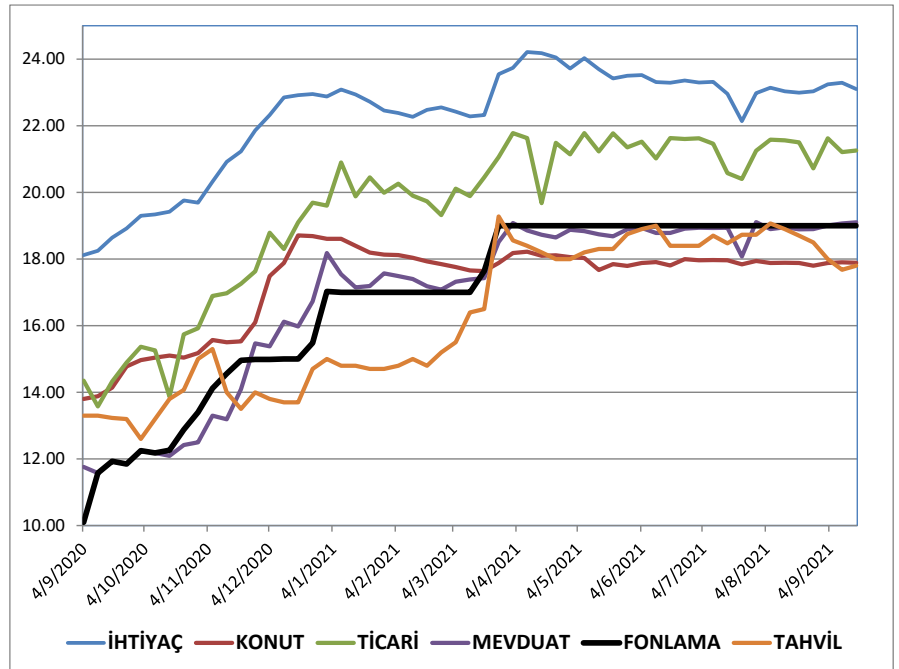
- Ağustosta TÜFE %1.12, Yİ-ÜFE ise %2.77 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %19.25, Yİ-ÜFE'de ise %45.51 oldu. Bu ay enflasyona en çok etkiyi %0.84 ile gıda yaptı.
- Böylece Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki makas yüzde 26.74 ile tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı. 2018 başından itibaren bakıldığında 2 endeks arasında yüzde 34 fark oluşmuş durumda. Bu bir anlamda üreticilerin üretim maliyetlerindeki artışları nihai mal fiyatlarına yansıtamamış oldukları ve zarar ettikleri ve/veya işletme sermayelerini erittikleri anlamına geliyor.
- Son 4 ayda enflasyon grafikte yeşil ile görülen trend enflasyonun sadece 20 baz puan üzerinde seyretse bile sene sonu enflasyonu %17.5'te kalacak.



Faizler

Merkezden sürpriz karar!

- Merkez Bankası piyasanın faizleri sabit tutmasını beklediği bir ortamda 100 baz puan gibi yüksek sayılabilecek bir indirmeye gitti.
- Karar ile ilgili gerekçeler oldukça tartışmalı. MB çoğu fiyat artışının arzı olduğu kanaatinde. Gıda ve ithal mal fiyatlarındaki artışları tedarik sürecinde aksaklıklarla ilişkilendirmekte. Keza, kamu mallarına yapılan zamları bir defalık düzeltme olarak görüyor.
- Öte yandan, geçen ayki toplantı metninde politika faizinin enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulacağını vurgularken bu ay faizi enflasyonun hayli altına, %18'e indirmiş olması çelişkili bir durum yaratıyor. Bir ay gibi bir süre içerisinde hangi şartların nasıl değişip de para politikasında bu denli bir değişim yaşandığı cevaplanması gereken bir soru. (Geçen ayki ana yazımızda



MB'nin böyle bir aksiyon alması halinde oluşacak riskleri irdelemiştik.)

- Pek tabii ki, bu karara piyasaların ilk tepkisi TL'nin %1'den fazla değer kaybetmesi şeklinde oldu.

Parasal Göstergeler

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 10/09/2021	2 13/08/2021	3 25/12/2020	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	204,951	208,069	178,960	-1.5%	14.5%
Vadesiz TL Mevduatlar	361,770	363,189	301,691	-0.4%	19.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	853,176	832,981	757,035	2.4%	12.7%
M1	1,419,898	1,404,239	1,237,686	1.1%	14.7%
Vadeli TL Mevduatlar	1,319,963	1,310,530	1,112,065	0.7%	18.7%
Vadeli YP Mevduatlar	1,153,626	1,148,803	1,025,119	0.4%	12.5%
M2	3,893,487	3,863,572	3,374,870	0.8%	15.4%
Repo	14,235	16,969	20,293	-16.1%	-29.9%
B Tipi Likit Fonlar	48,690	48,175	27,287	1.1%	78.4%
İhraç Edilen Menkul Değerler	52,582	50,424	47,271	4.3%	11.2%
M3	4,008,994	3,979,140	3,469,721	0.8%	15.5%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	54.4%	54.2%	55.8%	0.4%	-2.4%
Toplam TL Krediler	2,556,102	2,512,040	2,352,726	1.8%	8.6%
Bireysel TL Krediler	990,961	971,325	872,720	2.0%	13.5%
Ticari TL Krediler	1,565,142	1,540,715	1,480,006	1.6%	5.8%

Ekonomik Veriler

	Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839
2016	9.9	8.5	2.9	198,602	142,606
2017	15.5	11.9	7.4	234,000	157,000
2018	33.6	20.3	2.6	223,082	168,088
2019	7.4	11.8	1.0	203,000	172,000
2020	25.2	14.6	1.8	209,500	160,500
2021 (t)	20.0	17.5	9.0	220,000	180,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT
AĞUSTOS 2020	5.6%	7.1%	-4.3%	0.8%
EYLÜL 2020	4.5%	4.1%	6.2%	0.8%
EKİM 2020	8.6%	6.8%	-2.9%	0.9%
KASIM 2020	-6.4%	-4.0%	15.4%	1.2%
ARALIK 2020	-4.6%	-2.1%	15.0%	1.3%
OCAK 2021	-1.5%	-2.9%	-0.2%	1.4%
ŞUBAT 2021	0.9%	1.0%	-0.1%	1.4%
MART 2021	13.0%	9.2%	-5.4%	1.5%
NİSAN 2021	-1.1%	1.9%	0.4%	1.5%
MAYIS 2021	3.3%	4.1%	1.6%	1.5%
HAZİRAN 2021	2.1%	-0.4%	-4.5%	1.5%
TEMMUZ 2021	-3.1%	-3.1%	2.7%	1.5%
AĞUSTOS 2021	-1.3%	-1.9%	5.7%	1.5%
SON 12 AY	13.4%	12.5%	36.5%	17.2%

DOLAR	2016	2017	2018	2019	2020	2020
OCAK	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876	5.9833	7.3216
ŞUBAT	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273	6.2371	7.3841
MART	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386	6.6596	8.3408
NİSAN	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671	6.9845	8.2459
MAYIS	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718	6.8260	8.5143
HAZİRAN	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654	6.8555	8.6959
TEMMUZ	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326	6.9497	8.4290
AĞUSTOS	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245	7.3393	8.3192
EYLÜL	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539	7.6662	
EKİM	3.1080	3.7768	5.5303	5.7186	8.3232	
KASIM	3.4236	3.9461	5.1742	5.7507	7.7892	
ARALIK	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507	7.4327	

EURO	2016	2017	2018	2019	2020	2020
OCAK	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447	6.5983	8.8718
ŞUBAT	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685	6.8716	8.9581
MART	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302	7.2107	9.7864
NİSAN	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851	7.5963	9.9724
MAYIS	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438	7.5907	10.3816
HAZİRAN	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625	7.6858	10.3435
TEMMUZ	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684	8.1628	10.0264
AĞUSTOS	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523	8.7441	9.8405
EYLÜL	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783	9.0999	
EKİM	3.4055	4.3927	6.2847	6.3830	9.7160	
KASIM	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289	9.3306	
ARALIK	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741	9.1329	

BİST	2016	2017	2018	2019	2020	2020
OCAK	734.8	863.0	1,195.3	1,040.7	1,191.4	1,473.5
ŞUBAT	758.1	874.8	1,189.5	1,045.3	1,059.9	1,471.4
MART	832.7	889.5	1,149.3	937.8	896.4	1,391.7
NİSAN	853.3	944.2	1,042.8	954.2	1,011.1	1,397.8
MAYIS	778.0	975.4	1,006.5	905.9	1,055.2	1,420.5
HAZİRAN	768.2	1,004.4	899.2	964.9	1,165.2	1,356.3
TEMMUZ	754.1	1,075.3	969.5	1,020.8	1,126.9	1,392.9
AĞUSTOS	759.7	1,100.1	927.2	967.2	1,078.6	1,472.1
EYLÜL	764.9	1,029.1	999.6	1,050.3	1,145.2	
EKİM	785.4	1,101.4	902.0	984.7	1,112.4	
KASIM	740.0	1,039.8	954.2	1,039.8	1,283.6	
ARALIK	781.4	1,150.2	912.7	1,144.2	1,476.7	



Şube Adresleri

	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Murat Aktuvar	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Finansal Kurumlar / İst.	Cüneyt Gültekin (vkt)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
Merkez / İst.	Semra Oktayoğlu (vkt)	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.		İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Çiftehvez./ İst.	Umut Y. Mangırcıoğlu	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Şule Çetinkaya	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Ankara	Ulaş Coşkun	Uğur Mumcu Cad.No:42/A,Gaziosmanpaşa,Çankaya	(312) 431 11 80
İzmir	Turan Gürbüz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI : 0 (212) 373 73 73

TURKISH BANK (UK) LTD

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
London Branch	Sibel Uzun Ay	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Relationship Banking	Sibel Uzun Ay	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44 207) 403 5656
Harringay	Melek Varol	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmers Green	Mustafa Derviş	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez	Lerzan Hazerli Yücel	92, Girne Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Yıldan Karamano	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392)227 85 17
Lefkoşa/Kaymaklı	Lerzan Hazerli Yücel	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Çarşı	Lerzan Hazerli Yücel	Uray Sok. Belediye Pazarı yanı	(392)229 11 67
Lefkoşa/Yenikent	İşıl Göksoylu	Belediye Bulvarı Akview Apt No:93D, Gönyeli	(392)223 38 53
Gazimağusa	Gürhan Kandemir	24, Limanyolu	(392)366 53 27
Girne/Girne	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Girne/Alsancak	Dergül Çalican Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad. Engindereli Dükkanları No.6-7	(392)821 33 98
Güzelyurt	Şebnem Atalar	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. No.3-4	(392)714 21 98
Gemi Konağı	Şebnem Atalar	Ecevit Cad., No:42	(392)727 78 58

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir.
Abone olmak isteyenler mdh@turkishbank.com adresine e-posta yollayabilirler.

Yazışma Adresi : Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
Telefon : +90 212 373 63 73
E-posta : rapor@turkishbank.com veya mdh@turkishbank.com